한화투자증권

2026년 11월 2일
기업분석



현대모비스 (012330)

저평가 과도, 구조적 수익성 개선 재확인

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(유지): 700,000원

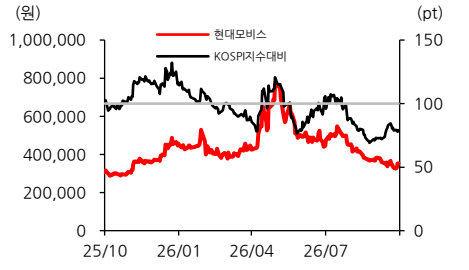
현재 주가(10/30)	334,000원
상승여력	▲109.6%
시가총액	300,001억원
발행주식수	89,821천주
52 주 최고가 / 최저가	768,000 / 288,000원
90 일 일평균 거래대금	1,201.44억원
외국인 지분율	37.3%
주주 구성	
기아 (외 9 인)	33.0%
국민연금공단 (외 1 인)	9.6%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-9.0	-24.9	-21.4	8.8
상대수익률(KOSPI)	7.2	-27.4	-8.3	-31.4

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	64,293	71,217
영업이익	3,073	3,357	3,685	4,024
EBITDA	4,058	4,525	4,992	5,367
지배주주순이익	4,056	3,656	3,551	4,239
EPS	43,611	40,995	40,447	49,123
순차입금	-1,236	-1,256	-317	817
PER	7.7	8.1	8.3	6.8
PBR	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.1	6.4	5.9	5.7
배당수익률	1.8	1.9	2.0	2.4
ROE	9.4	7.7	7.1	8.1

주가 추이



3Q26 매출액과 영업이익은 시장 기대치에 부합했습니다. 인도 화재 영향에 따른 비용 발생에도 모듈/핵심부품 흑자 유지되었으며, 이는 구조적 수익성 개선 통한 분기 1천억원 수준 이익체력 확보를 의미합니다.

핵심부품 믹스 개선과 A/S 판가 정상화 효과 견조

3Q26 매출액 15.7조원(+4.6% 이하 YoY), 영업이익 9,141억원(+17.2%)을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 완성차 생산 물량 감소에도 고부가 전장 부품 확대와 Non-Captive 공급 확대로 믹스 개선되었고, 유럽 전동화 물량 증가(+12.8%)로 모듈/핵심부품 매출(12.3조원, +5.1%) 성장과 영업이익 흑자 기조(335억원, 흑전) 유지했다. A/S는 안정적 수요와 판가 정상화가 지속되며 3Q 매출액 3.45조원(+2.7%)과 영업이익 8,807억원(+7.8%, OPM 25.5%) 기록했다.

부품제조 구조적 수익성 개선과 전동화 턴어라운드

기존 A/S에 의존했던 동사 수익성은 확실히 모듈/핵심부품의 구조적 수익성 개선을 통해 시장의 기대에 부합하는 흐름으로 전개 중이다. 분기 단위 1,000억원 수준의 이익체력 확보를 의미한다. 3Q 실적 발표에서 주목할 부분은 반도체/PCB 등 원자재 상승 부담 심화와 인도공장 화재에 따른 영업비용(약 970억원) 발생에도 모듈/핵심부품 영업이익이 335억원으로 흑자 기조 유지했다는 점이다. 고부가 제품 중심 믹스 개선의 폭이 기존 대비 확대되고 있으며, Pleos connect 플랫폼 제어기 통합으로 고부가 전장 부품 적용 확대 기회의 확대가 부품제조부문 마진 개선에 기여하며 부정적 매크로 요인을 상당 부분 상쇄하고 있다고 판단한다. 또한, 3Q 전동화 부문의 전동화 매출 증가도 긍정적이다. 북미 전기차 물량 감소를 EV2, 아이오닉3 등 유럽 경제형 BEV 신차 확대가 상쇄함에 따라 부정적 손익 영향을 점진적으로 축소해 나갈 것으로 기대한다.

저평가 과도, 미래 확장성 부각 기대, 목표주가 700,000원 유지

이번 3Q 순이익 감소는 환율 변동에 따른 외화자산 평가손실, 외환차손 등에 기인했다. 그러나, 본질적 수익성 개선과 미래 핵심 사업 중심 체질 개선은 명확해지고 있다. 이번 실적발표에서 램프사업 매각 추진 의지 재확인했고, 11월 BD Atlas 액추에이터 시제품 제작/공급 계획도 확인되었다. '27년 액추에이터 양산개발 구체화와 핸드그리퍼, 퍼셉션모듈 등 추가적인 로봇 사업 확대 가시성도 기대된다. 목표주가 70만원 유지한다.

[표1] 현대모비스의 밸류에이션

	현대차	비고
예상 EPS (원)	47,582	12 개월 FWD 기준
예상 BPS (원)	606,100	
목표 P/E (배)	9.5	최근 5 년 12M FWD PER 밴드 중단 및 PBR 밴드 중상단
목표 P/B (배)	0.80	
주당 영업가치 (원)	468,453	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
로봇 지분가치 (조원)	12.6	BD 기업가치 중 동사 보유 간접지분 12.5% 반영 - BD 기업가치는 종전 $997억에서 30% 할인 적용 (하반기 KOSPI 밸류 디스카운트 고려)
로봇 사업가치 (조원)	8.5	로봇 부품 매출 * PSR * 할인율 - 동사 5 개년('28~'32 년) 로봇부품매출 추정치 평균: $5.2 억 - 로봇부품업체 27 년 PSR 평균: 16.0 - 할인률 30% (하반기 KOSPI 밸류 디스카운트 고려)
유통 주식수 (백만주)	89,821	보통주 기준
주당 로봇 가치 (원)	234,629	(로봇 지분가치+ 로봇 사업가치) / 유통 주식수
적정주가 (원)	703,082	주당 영업가치 + 주당 로봇가치
목표주가 (원)	**700,000**	복합 Target PER 14.71, PBR 1.15
현재주가 (원)	334,000	
상승여력 (%)	109.6	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대모비스의 2026 년 3 분기 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	15,032	15,398	15,561	16,325	15,723	15,754	15,723	*4.6%*	*-3.7%*	*-0.2%*	*0.0%*
영업이익	780.3	930.5	802.7	975.1	914	921	914	*17.2%*	*-6.3%*	*-0.7%*	*0.1%*
지배주주순이익	929	763	882	1,059	598	1,050	1,001	*-35.7%*	*-43.5%*	*-43.1%*	*-40.3%*
영업이익률	*5.2%*	*6.0%*	*5.2%*	*6.0%*	*5.8%*	*5.8%*	*5.8%*	*0.6%p*	*-0.2%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*6.2%*	*5.0%*	*5.7%*	*6.5%*	*3.8%*	*6.7%*	*6.4%*	*-2.4%p*	*-2.7%p*	*-2.9%p*	*-2.6%p*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대모비스의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	64,324	64,293	0.0%	71,342	71,217	-0.2%
영업이익	3,688	3,685	-0.1%	3,967	4,024	1.4%
지배주주순이익	3,949	3,551	-10.1%	4,431	4,239	-4.3%
영업이익률	*5.7%*	*5.7%*	*0.0%p*	*5.6%*	*5.6%*	*0.1%p*
순이익률	*6.1%*	*5.5%*	*-0.6%p*	*6.2%*	*6.0%*	*-0.3%p*

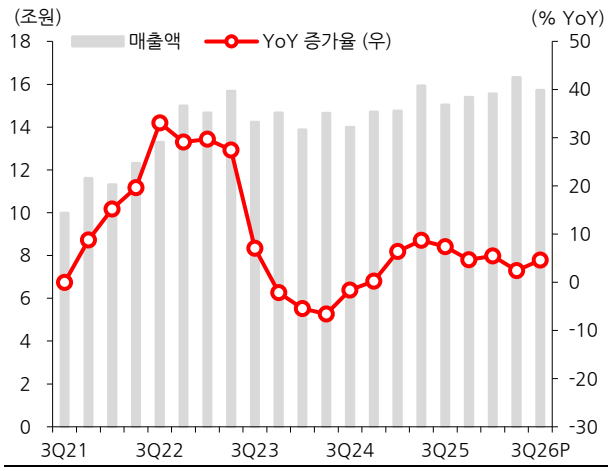
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	15,561	16,325	15,723	16,684	17,146	18,044	17,619	18,408	61,118	64,293	71,217
모듈 및 핵심부품	12,041	12,894	12,274	13,277	13,714	14,563	14,061	14,766	47,800	50,487	57,105
모듈조립	7,149	7,521	6,944	7,767	7,917	8,261	7,786	8,513	28,232	29,382	32,477
부품제조	3,605	3,954	3,720	3,881	4,047	4,290	4,205	4,250	14,213	15,159	16,791
전동화부품	1,287	1,419	1,610	1,629	1,750	2,013	2,071	2,002	5,355	5,946	7,836
A/S	3,519	3,430	3,449	3,407	3,432	3,481	3,558	3,642	13,318	13,806	14,113
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.4	79.0	78.1	79.6	80.0	80.7	79.8	80.2	78.2	78.5	80.2
모듈조립	45.9	46.1	44.2	46.6	46.2	45.8	44.2	46.2	46.2	45.7	45.6
부품제조	23.2	24.2	23.7	23.3	23.6	23.8	23.9	23.1	23.3	23.6	23.6
전동화부품	8.3	8.7	10.2	9.8	10.2	11.2	11.8	10.9	8.8	9.2	11.0
A/S	22.6	21.0	21.9	20.4	20.0	19.3	20.2	19.8	21.8	21.5	19.8
영업이익	803	975	914	994	790	943	1,125	1,165	3,357	3,685	4,024
모듈 및 핵심부품	-121	22	33	155	-95	54	214	290	76	89	462
A/S	924	953	881	839	886	890	911	875	3,282	3,597	3,562
세전이익	1,292	1,355	920	1,301	1,151	1,393	1,585	1,609	5,115	4,868	5,738
지배주주순이익	882	1,059	598	1,013	850	1,029	1,171	1,189	3,656	3,551	4,239
OPM	5.2	6.0	5.8	6.0	4.6	5.2	6.4	6.3	5.5	5.7	5.6
모듈 및 핵심부품	-1.0	0.2	0.3	1.2	-0.7	0.4	1.5	2.0	0.2	0.2	0.8
A/S	26.3	27.8	25.5	24.6	25.8	25.6	25.6	24.0	24.6	26.1	25.2
NPM	5.7	6.5	3.8	6.1	5.0	5.7	6.6	6.5	6.0	5.5	6.0
% YoY											
매출액	5.5	2.4	4.6	8.4	10.2	10.5	12.1	10.3	6.8	5.2	10.8
영업이익	3.3	12.1	17.2	6.8	-1.5	-3.2	23.1	17.2	9.2	9.8	9.2
지배주주순이익	-14.5	13.5	-35.7	32.8	-3.6	-2.8	95.8	17.3	-9.9	-2.9	19.4

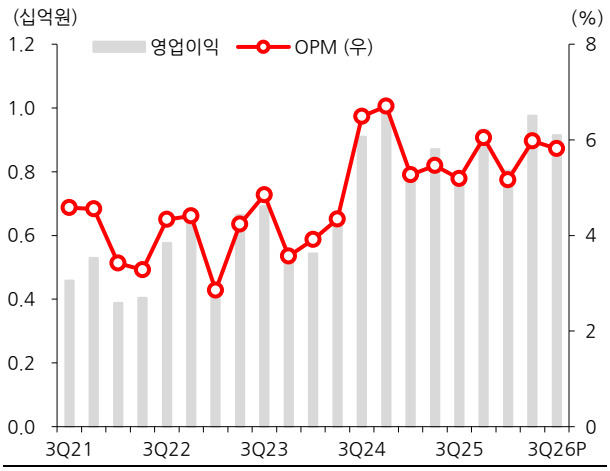
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대모비스 분기별 매출액 추이



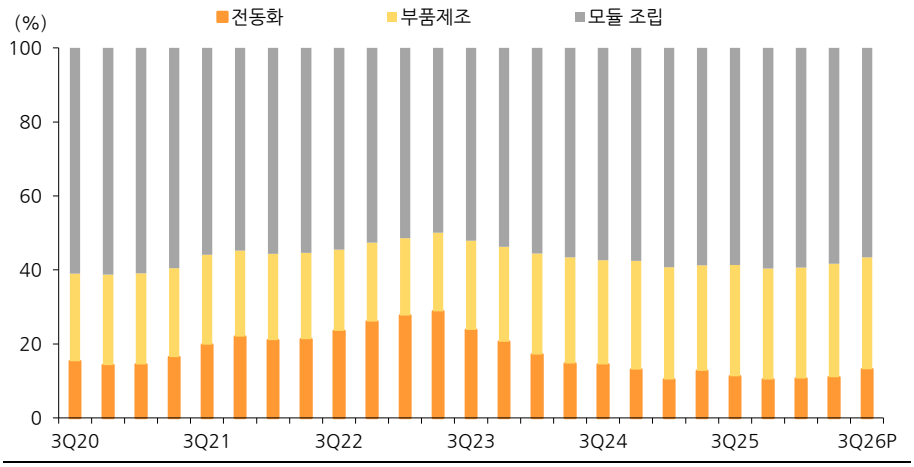
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대모비스 분기별 영업이익/OPM 추이



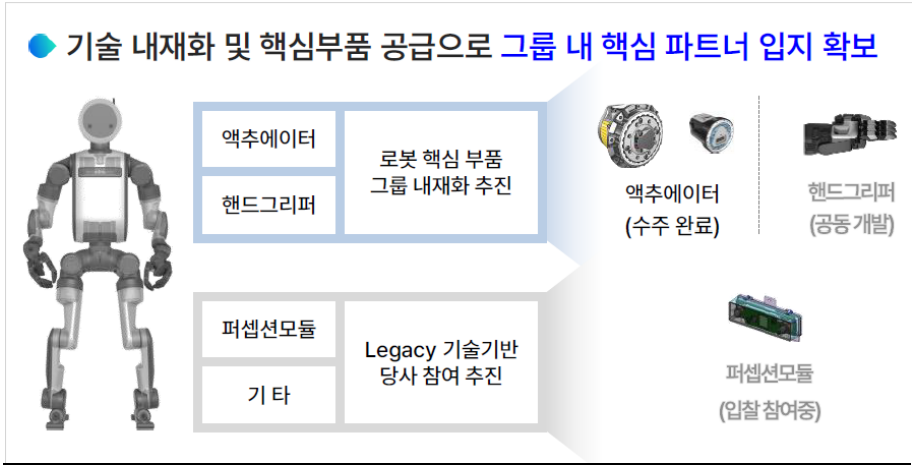
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 부문별 매출 비중 추이



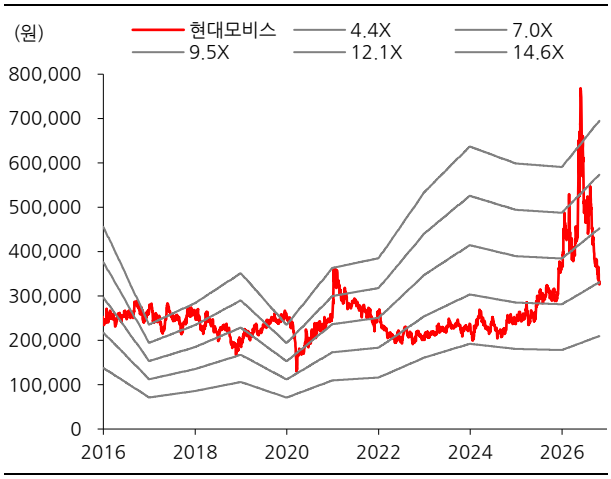
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 부문별 매출 비중 추이



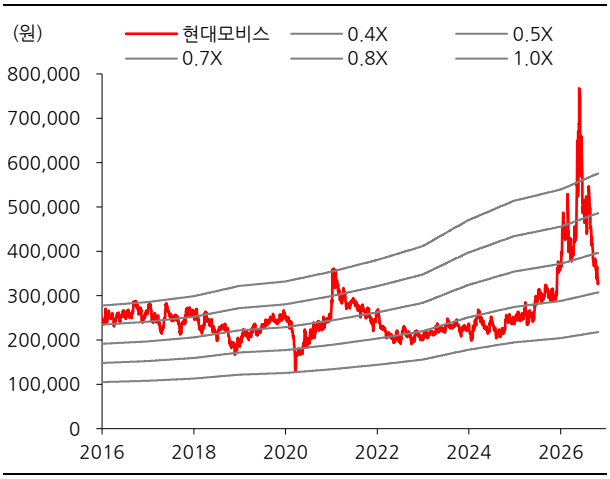
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	61,118	64,293	71,217
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,522	10,317
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,685	4,024
EBITDA	3,221	4,058	4,525	4,992	5,367
순이자손익	248	325	244	219	237
외화관련손익	-21	112	41	49	6
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,197	1,369
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	4,868	5,738
당기순이익	3,423	4,060	3,665	3,557	4,246
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	3,551	4,239
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	5.2	10.8
영업이익	13.3	33.9	9.2	9.8	9.2
EBITDA	10.1	26.0	11.5	10.3	7.5
순이익	37.6	18.6	-9.7	-3.0	19.4
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.8	14.5
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.7	5.6
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.8	7.5
세전이익률	7.5	9.2	8.4	7.6	8.1
순이익률	5.8	7.1	6.0	5.5	6.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	30,366	31,758	32,940
현금성자산	5,144	4,790	4,924	3,869	2,662
매출채권	10,152	10,396	10,931	12,603	13,906
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,445	8,214
비유동자산	33,021	38,173	40,034	43,264	46,522
투자자산	21,505	25,002	26,422	29,096	32,108
유형자산	10,481	12,003	12,347	12,839	13,044
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,329	1,370
자산총계	58,586	66,597	70,401	75,021	79,461
유동부채	12,053	12,745	13,058	16,007	17,616
매입채무	8,430	8,888	9,172	11,130	12,280
유동성이자부채	1,665	1,217	1,307	1,695	1,980
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,374	8,273
비유동이자부채	1,085	2,337	2,361	1,857	1,499
부채총계	17,931	20,479	21,188	24,381	25,889
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,378	1,378
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	47,567	50,498
자본조정	-859	1,311	2,075	1,157	1,157
자기주식	-682	-572	-355	-1,045	-1,561
자본총계	40,655	46,118	49,213	50,641	53,572

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	5,343	4,253	4,473	2,858	3,195
당기순이익	3,423	4,060	3,665	3,557	4,246
자산상각비	926	985	1,168	1,306	1,343
운전자본증감	1,748	-822	-708	133	-1,065
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-982	-1,302
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-267	-769
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	1,155	1,150
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-3,234	-1,995	-3,233
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,281	-1,334	-1,421
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-163	-168
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-1,293	354	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-1,205	-1,918	-1,170
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	-278	-74
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,088	-1,640	-1,096
배당금의 지급	-367	-406	-673	-579	-580
총현금흐름	3,628	4,685	5,506	2,725	4,260
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	1,585	-114	1,065
(-)설비투자	1,802	2,204	1,348	1,336	1,421
(+)자산매각	-73	-41	-97	-161	-168
Free Cash Flow	3,615	367	2,476	1,343	1,606
(-)기타투자	612	-682	-382	833	1,644
잉여현금	3,002	1,050	2,858	509	-38
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,693	2,978
(+) Dep	926	985	1,168	1,306	1,343
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	1,585	-114	1,065
(-)Capex	1,802	2,204	1,348	1,336	1,421
OpFCF	2,753	-922	640	2,778	1,834

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	36,545	43,611	40,995	40,447	49,123
BPS	433,855	495,499	541,872	567,979	614,338
DPS	4,500	6,000	6,500	6,600	8,000
CFPS	38,739	50,376	60,683	30,691	49,221
ROA(%)	6.0	6.5	5.3	4.9	5.5
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	7.1	8.1
ROIC(%)	9.4	11.9	10.8	11.6	12.6
Multiples(x,%)					
PER	9.1	7.7	8.1	8.3	6.8
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
PSR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
PCR	8.6	6.6	5.5	10.9	6.8
EV/EBITDA	8.6	7.1	6.4	5.9	5.7
배당수익률	1.3	1.8	1.9	2.0	2.4
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	48.1	48.3
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-0.6	1.5
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-27.8	-6.3	15.2
유동비율	212.1	223.0	232.6	198.4	187.0
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	17.4	18.0
자산구조(%)					
투하자본	40.8	41.9	42.5	41.2	41.0
현금+투자자산	59.2	58.1	57.5	58.8	59.0
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	6.9	6.6	6.1
자기자본	93.7	92.8	93.1	93.4	93.9

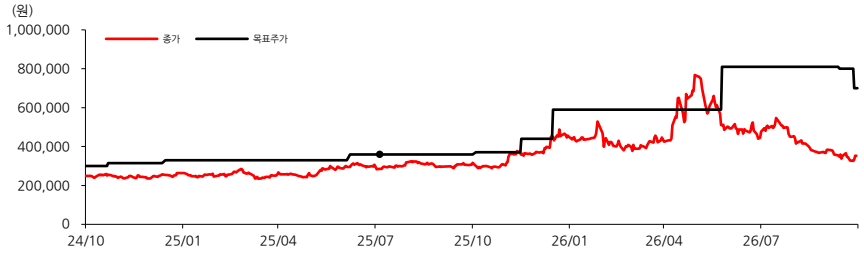
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 2 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.08	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	315,000	315,000	330,000	330,000
일 시	2025.01.31	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.05.14	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.07.28	2025.08.28	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.11.03	2025.11.17	2025.12.16	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	370,000	370,000	440,000	440,000	590,000	590,000
일 시	2026.01.30	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.13	2026.04.24	2026.04.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
일 시	2026.06.18	2026.06.24	2026.06.30	2026.07.02	2026.07.27	2026.07.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	590,000	810,000	810,000	810,000	810,000	810,000
일 시	2026.08.28	2026.09.11	2026.10.13	2026.10.27	2026.11.02	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	810,000	810,000	800,000	700,000	700,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-13.74	2.50
2026.01.15	Buy	590,000	-17.32	30.17
2026.06.24	Buy	810,000	-43.88	-32.47
2026.10.13	Buy	800,000	-56.90	-54.31
2026.10.27	Buy	700,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%